

AR47

REYNOLDS
ALUMINUM
COMPANY OF
CANADA LTD.

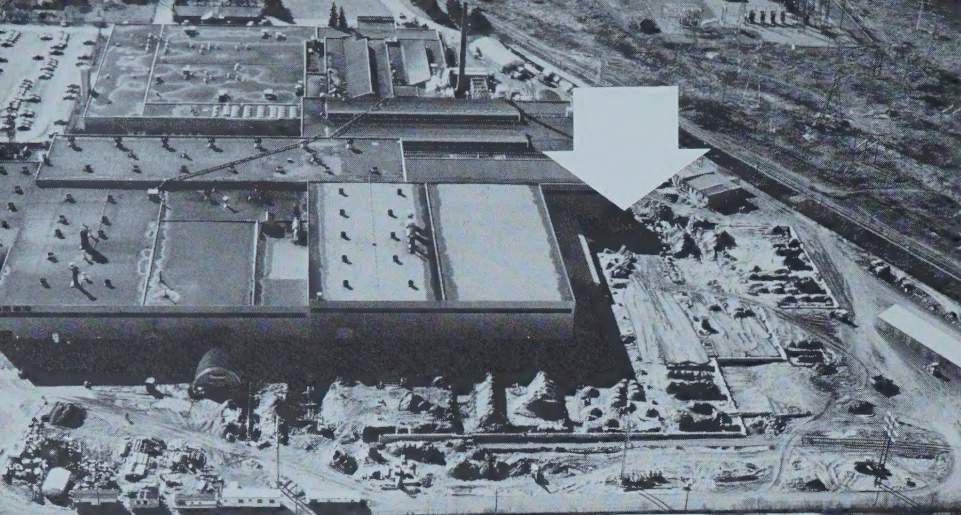
ANNUAL REPORT



RAPPORT ANNUEL

SOCIÉTÉ
D'ALUMINIUM
REYNOLDS
(CANADA) LIMITÉE

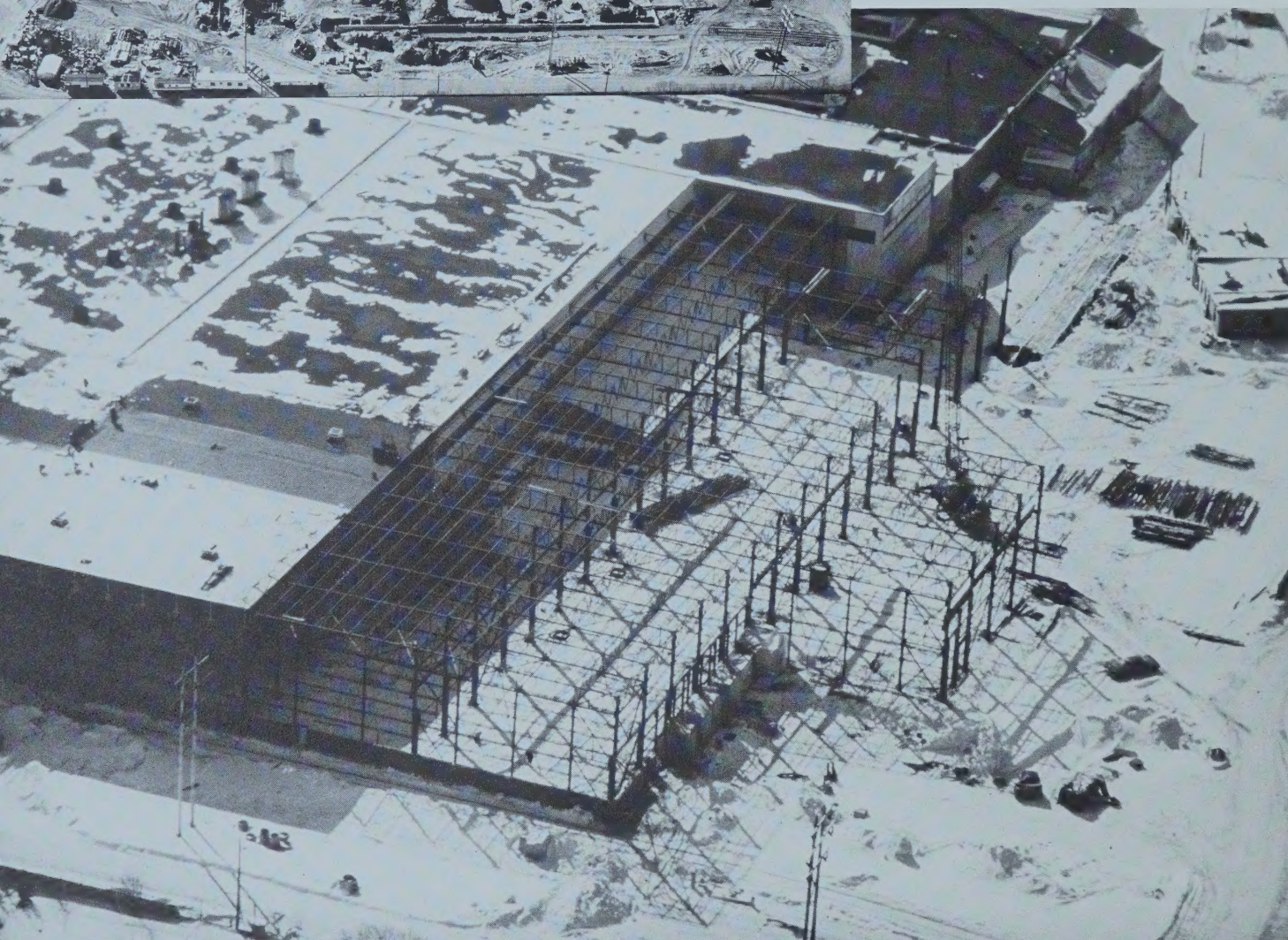
1974



Our cover photo shows one of a fleet of trucks sporting Reynolds Aluminum's new graphics. The new graphic design was introduced last year for the Reynolds Wrap family of products.



La photo en page couverture nous fait voir l'un des camions de la compagnie peint selon les nouvelles normes graphiques adoptées pour les produits Reynolds Wrap l'an dernier.



The aerial photos of the Cap-de-la-Madeleine, Québec, plant, on this page, indicate the dimensions of the present expansion program. The program, which got underway in 1974, will add roughly 145,000 sq. ft. of new space to the present plant. The new manufacturing facilities are expected to be completed and operating, at a cost of more than six million dollars, in the first half of 1976.

The expansion program will increase the production capacity of the plant appreciably through the addition of new aluminum melting and casting equipment, cold rolling facilities and auxiliary equipment. The new melting and casting equipment incorporates new technology whereby molten metal is cast directly into metal strip or sheets thus bypassing an intermediate operation used in conventional methods. The new aluminum melting furnaces will also incorporate the most modern pollution control equipment.

The building expansion at Cap-de-la-Madeleine will also be used to install modern facilities for inspection, packing and shipping. These new facilities will allow for truck and railcar loading inside or outside the building to meet all weather conditions.

The Company will also lease a new building, now under construction in the east end of Montreal, near the present Folding Carton Division plant. When completed, it will provide more than 100,000 sq. ft. of space and will be used to integrate and expand the Montreal production and warehousing operations of the container and building materials divisions of the company.

Ces photos aériennes de l'usine du Cap-de-la-Madeleine (Québec) indiquent clairement l'envergure du programme d'expansion en cours. Les travaux, entrepris en 1974, ajouteront quelque 145 000 pi. ca. à l'usine existante. L'on prévoit que le projet dont le coût s'élève à plus de \$6 millions, sera parachevé pendant le premier semestre de 1976.

Le programme d'expansion augmentera de façon appréciable la capacité productive de l'usine par l'addition de fournaies, de dispositifs de coulée, d'un laminoir à froid avec machines auxiliaires. L'équipement additionnel de fonte et de coulée est technologiquement nouveau en ce qu'il permet au métal fondu d'être moulé directement en bandes et en feuilles, éliminant ainsi l'étape intermédiaire par le procédé traditionnel. Les fournaies prévues pour la fusion de l'aluminium seront munies des appareils les plus modernes de contrôle de la pollution.

L'agrandissement des bâtiments à l'usine principale du Cap-de-la-Madeleine facilitera également l'inspection, l'emballage et l'expédition des matériaux produits. Ces installations permettront le chargement des camions et wagons de chemin de fer à l'intérieur ou à l'extérieur selon les conditions climatiques.

La compagnie louera prochainement un nouvel édifice en voie de construction dans le secteur est de Montréal près de l'usine de la division des cartonnages. Cette structure de quelque 100 000 pi. ca. intégrera, tout en les améliorant, la fabrication et l'entreposage de l'usine de contenants et de la division des matériaux de construction à Montréal.

TO THE SHAREHOLDERS

The exceptional demand pattern which established itself in the second quarter of 1973 continued well into the fourth quarter of 1974. In fact, at the very outset of 1974, we were obliged to allocate quotas to our customers and, by the same token, found ourselves in a similar position with respect to those who provided the major portion of our raw materials and supplies.

These shortages, real and imagined, inevitably resulted in sharply increased material costs and selling prices. Our dollar sales, 1974 over 1973 (\$81.8 million over \$55.7 million), increased by an inflated 47% but, in real terms, tonnage shipped increased by 24% which was, nevertheless, substantial. Another consequence of the steadily rising material costs throughout 1974 was the generation of a non-recurring inventory profit after taxes of approximately \$2 million, which, when added to our operating profit of \$4.7 million, gave a net profit of \$6.7 million, as reported.

In recognition of the inflationary forces prevailing in 1974, and with the ability to pay, the company granted unscheduled increases to salaried, non-union staff personnel. Similarly, it voluntarily opened the wage and salary clauses in its various labour agreements, and granted appropriate adjustments.

Earnings per common share, after dividends on preferred shares, were \$18.87 (1973 — \$8.91) which, if one takes into account the inventory profit per share of \$5.71, would diminish to \$13.16 for comparative purposes. The company paid in the year a regular dividend of \$2.00 per common share and, in view of the substantial profit picture and the comparatively low rate of dividend return in prior years, declared and paid an extra dividend of an additional \$2.00 per share in the fourth quarter.

The company continued the program of capital expenditures mentioned in last year's report. An amount of \$6.1 million has been earmarked for machinery and the buildings to house it, which will provide both increased capacity and technologically improved processing facilities. Working capital increased marginally from \$14.5 million to \$15.3 million, and the ratio of current assets to current liabilities was 1.8 to 1.

Equitable contracts, both of which will expire in 1977, were negotiated during the year with two unions representing certain of the employees of the company. In one case, a brief strike was staged which had little or no effect on operations. In 1975, there are two other union contracts to be negotiated.

Two of the major markets for aluminum — the transportation and construction industries — are experiencing a severe slump. Additionally, as a result of the phenomenal buying pattern of 1974, all indications are that many of our other customers have implemented stringent inventory reduction programs which will very seriously curtail our sales volume and profits for the better part of the first half of 1975. Lastly, with external forces, both in the United States and abroad, exerting such a strong influence on the Canadian economy, it is impossible in our view to predict with any degree of accuracy the outcome of 1975 operations. In the meantime, however, it will be our endeavour to contain costs and increase productivity.

May we offer our warm thanks to our employees, our customers and our suppliers, with each of whom we shared some unusual and sometimes trying experiences in 1974, for their loyal support and unfailing cooperation.

On behalf of the Board of Directors.



J. J. Simard
Chairman



J. Louis Piquette
President

Cap-de-la-Madeleine, April 2, 1975

AUX ACTIONNAIRES

L'élan exceptionnel de la demande qui était apparu lors du deuxième trimestre de 1973 s'est maintenu jusqu'à la fin du dernier trimestre de 1974. En effet, dès le début de 1974, nous avons été obligés d'assigner des quotas à nos clients. Parallèlement, nous nous sommes trouvés en face de la même situation en ce qui a trait à la plupart de nos fournisseurs de matières premières et autres approvisionnements.

Ces pénuries de stocks, réelles et fictives, ont eu pour effet de provoquer des hausses appréciables des coûts d'approvisionnement et des prix de vente. Le chiffre de nos ventes en 1974, \$81.8 millions, en comparaison de \$55.7 millions en 1973, représente une augmentation de 47%, soit une majoration appréciable même si l'on tient compte de l'inflation. En volume, nos expéditions en 1974 ont augmentées de 24% par rapport à l'année précédente. Par contre, l'augmentation substantielle de la valeur de l'approvisionnement a créé un profit d'inventaire extraordinaire de \$2 millions qui, ajouté au profit normal d'opération de \$4.7 millions, porte le profit net de l'année à \$6.7 millions, comparativement à \$3.2 millions en 1973.

Tenant compte des poussées inflationnistes en 1974 et du fait qu'elle était en mesure de le faire, la compagnie a accordé une majoration de salaire en plus de l'augmentation normale annuelle aux membres du personnel non syndiqué. De même façon, les salaires prévus aux diverses conventions collectives ont aussi été ajustés volontairement par la compagnie.

Le bénéfice par action ordinaire, après le paiement de dividendes aux détenteurs d'actions privilégiées, s'est chiffré à \$18.87. Si l'on tient compte du profit à l'inventaire mentionné, soit \$5.71 par action, il y a lieu d'employer \$13.16 comme élément de comparaison avec le bénéfice de \$8.91 par action ordinaire en 1973. Compte tenu du montant des bénéfices prévus en 1975, de même que du niveau relativement peu élevé des dividendes versés au cours des années précédentes, un dividende de \$2.00 par action ordinaire a été accordé et payé dans le dernier trimestre, en sus du dividende régulier de \$2.00 par action ordinaire.

La compagnie a continué le programme de dépenses en immobilisations indiqué au rapport annuel précédent. Une somme de \$6.1 millions a été affectée à l'acquisition de machinerie et à la construction d'édifices dans le but d'accroître la capacité productive et d'améliorer la technologie de nos procédés de fabrication. Notre fonds de roulement est passé de \$14.5 millions à \$15.3 millions et le rapport des disponibilités aux exigibilités était de 1.8 pour 1 en fin d'année.

Deux conventions collectives touchant des employés d'usine à Toronto, ont été renouvelées jusqu'en 1977 à des conditions jugées équitables. Dans l'un des cas, une grève de courte durée n'a eu aucun effet marquant sur les opérations de la compagnie. Le renouvellement de deux autres conventions collectives sera négocié en 1975.

Deux des marchés les plus importants pour l'aluminium — les transports et la construction — accusent une forte baisse. De plus, à la suite des quantités massives livrées en 1974, il faut prévoir que nombre de nos clients s'appliqueront diligemment à réduire leurs stocks. Ceci aura pour effet de limiter le chiffre de nos ventes et bénéfices au cours du premier semestre de 1975. Enfin, en raison de l'influence marquante des forces externes, tant aux États-Unis qu'outre-mer, sur la conjoncture économique canadienne, nous sommes dans l'impossibilité de prédire les résultats de nos opérations en 1975. Cependant, nous nous appliquerons à contenir les frais d'exploitation et à améliorer notre productivité.

Nous tenons à offrir à nos employés, nos clients et nos fournisseurs avec qui nous avons vécu une année remplie d'expériences tant inédites que difficiles, nos remerciements les plus sincères pour leur appui fidèle et leur collaboration empressée.

Au nom du Conseil d'administration



le président du Conseil,



le président,

Cap-de-la-Madeleine, le 2 avril 1975

Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. processes aluminum from ingot to plate, coil and sheet to serve the home, the farm and industry. In addition to mill products, Reynolds Canada produces and distributes aluminum building products, rigid aluminum containers, foil packaging, plain aluminum foil and Reynolds Wrap household foil.

La Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée transforme le lingot d'aluminium en plaques, bobines et feuilles à l'intention du foyer, de la ferme et de l'industrie. En plus de produits semi-ouvrés, Reynolds Canada fabrique et distribue matériaux de construction en aluminium, contenants rigides en aluminium, matériaux pour emballage, feuille mince d'aluminium et le "Reynolds Wrap" pour usages domestiques.

Comparative Highlights in thousands of dollars **Faits saillants comparés** en mille dollars

	1974	1973	1972	1971	1970
Sales					
Ventes	\$81,768	55,673	44,075	38,822	33,595
Earnings before Income Taxes					
Bénéfice avant déduction des impôts	\$11,503	5,226	3,035	2,212	1,796
Net Earnings					
Bénéfice net	\$ 6,677	3,188	1,674	1,045	802
Dividends Paid (preferred and common shares)					
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	\$ 1,471	509	509	509	509
Depreciation					
Amortissement	\$ 1,271	889	859	782	669
Working Capital					
Fonds de roulement	\$15,324	14,535	7,804	8,291	6,839
Capital Expenditures					
Dépenses en immobilisations	\$ 6,075	2,555	1,879	694	3,394
Number of Employees					
Nombre d'employés	1,250	1,216	1,127	1,096	1,043

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1974

ASSETS / ACTIF

Current Assets / Disponibilités	1974	1973
Cash	\$	\$
Encaisse	549,874	1,759,201
Short-term deposits		
Dépôts à court terme	493,950	2,500,000
Accounts receivable		
Comptes à recevoir	8,220,269	7,174,857
Accounts and notes receivable from associated companies		
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	164,150	122,218
Government grant receivable — current portion		
Subvention gouvernementale à recevoir — partie à court terme	72,928	288,000
Inventories — at the lower of cost and replacement cost		
Stocks, au plus bas du coût et du coût de remplacement	25,542,206	12,132,358
Prepaid expenses		
Frais payés d'avance	113,546	124,676
	35,156,923	24,101,310
Other Receivables / Autres montants à recevoir		
Notes receivable		
Billets à recevoir	61,191	61,191
Government grant, due 1975		
Subvention gouvernementale à recevoir en 1975		72,000
	61,191	133,191
Fixed Assets / Immobilisations		
Land — at cost		
Terrain, au coût	400,305	400,305
Buildings, machinery and equipment — at cost, less government grants of \$1,364,000		
Bâtiments, matériel et outillage au coût, moins les subventions gouvernementales de \$1,364,000	34,133,795	28,164,861
	34,534,100	28,565,166
Accumulated depreciation		
Amortissement accumulé	13,896,440	12,803,195
	20,637,660	15,761,971
Deferred Charges — at cost, less amortization		
Frais reportés, au coût, moins l'amortissement		
Pension costs		
Coût des régimes de retraite	560,000	
Bond discount and expenses		
Escompte et frais d'émission d'obligations	98,031	110,009
Pre-operating expenses		
Frais préliminaires à la mise en opération	168,026	184,360
	826,057	294,369
	56,681,831	40,290,841

Bilan consolidé au 31 décembre 1974

LIABILITIES / PASSIF

	1974 \$	1973 \$
Current Liabilities / Exigibilités		
Accounts payable and accrued liabilities Comptes à payer et dettes courues	6,641,466	3,600,956
Accounts payable to associated companies Comptes à payer à des compagnies affiliées	10,670,547	4,668,842
Income taxes Impôts sur le revenu	1,984,196	679,325
Current portion of long-term debt Partie de la dette à long terme exigible à court terme	537,068	617,303
	19,833,277	9,566,426
Long-Term Debt (see schedule) / Dette à long terme (voir le relevé) . . .	9,463,252	10,039,516
Deferred Income Taxes / Impôts sur le revenu reportés	4,844,898	3,349,898
	34,141,427	22,955,840

SHAREHOLDERS' EQUITY / AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital Stock / Capital-actions

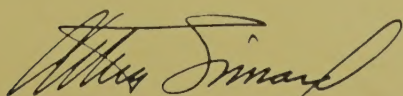
Authorized / Autorisé:

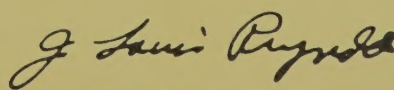
- first preferred shares of a par value of \$100 each
50,000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur au pair de \$100 chacune
- common shares without nominal or par value
500,000 actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair

Issued and fully paid / Emis et entièrement versé:

4¾% cumulative first preferred shares redeemable at par 15,000 actions privilégiées de premier rang, 4¾% cumulatif, rachetables au pair	1,500,000	1,500,000
common shares 350,000 actions ordinaires	3,500,000	3,500,000
	5,000,000	5,000,000
Retained Earnings / Bénéfices non répartis	17,540,404	12,335,001
	22,540,404	17,335,001
	56,681,831	40,290,841

Signed on behalf of the Board / Signé au nom du Conseil


Director/Administrateur


Director/Administrateur

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Sales	81,768,110	55,672,611
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	69,750,450	49,874,655
	12,017,660	5,797,956
Other Expenses Less Income		
Interest on bonds and mortgages	748,753	650,238
Amortization of bond discount and expenses	11,978	13,864
Interest	(235,949)	(78,076)
Discount on bonds redeemed	(9,670)	(14,290)
	515,112	571,736
Earnings Before Income Taxes	11,502,548	5,226,220
Provision for Income Taxes		
Current	3,330,895	1,542,000
Deferred	1,495,000	496,000
	4,825,895	2,038,000
Net Earnings for the Year	<u>6,676,653</u>	<u>3,188,220</u>
Earnings per Common Share After Dividends on Preferred Shares	<u>18.87</u>	<u>8.91</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Balance — Beginning of Year	12,335,001	9,655,531
Net earnings for the year	6,676,653	3,188,220
	19,011,654	12,843,751
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
— common shares	1,400,000	437,500
	1,471,250	508,750
Balance — End of Year	<u>17,540,404</u>	<u>12,335,001</u>

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Ventes	81,768,110	55,672,611
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	69,750,450	49,874,655
	12,017,660	5,797,956
Autres dépenses moins revenus		
Intérêts sur les obligations et sur les emprunts hypothécaires	748,753	650,238
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission des obligations	11,978	13,864
Intérêts	(235,949)	(78,076)
Escompte sur les obligations rachetées	(9,670)	(14,290)
	515,112	571,736
Bénéfice avant impôts sur le revenu	11,502,548	5,226,220
Provision pour impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	3,330,895	1,542,000
Impôts reportés	1,495,000	496,000
	4,825,895	2,038,000
Bénéfice net pour l'exercice	6,676,653	3,188,220
Bénéfice par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	18.87	8.91

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Solde au début de l'exercice	12,335,001	9,655,531
Bénéfice net pour l'exercice	6,676,653	3,188,220
	19,011,654	12,843,751
Dividendes payés — actions privilégiées	71,250	71,250
— actions ordinaires	1,400,000	437,500
	1,471,250	508,750
Solde à la fin de l'exercice	17,540,404	12,335,001

Consolidated Statement of Source and Use of Working Capital

for the year ended December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	6,676,653	3,188,220
Items not affecting working capital:		
Depreciation	1,271,324	889,343
Amortization of deferred charges	315,059	38,296
Deferred income taxes	1,495,000	496,000
Provided from operations	9,758,036	4,611,859
Issue of 8½% first mortgage bonds, Series "D"		6,000,000
Received on notes receivable		68,750
	<u>9,758,036</u>	<u>10,680,609</u>
 Use of Working Capital		
Additions to fixed assets (net of current portion of government grant)	6,075,013	2,554,565
Pension costs — deferred	840,000	
Bond discount and expenses		74,417
Pre-operating expenses — deferred	6,747	23,474
Current portion of long-term debt	537,068	617,303
Sinking fund maturities effected in advance	39,196	169,696
Payment on 7¾% mortgage		1,813
Dividends paid	1,471,250	508,750
	<u>8,969,274</u>	<u>3,950,018</u>
 Increase in Working Capital	<u>788,762</u>	<u>6,730,591</u>
Working Capital — Beginning of Year	14,534,884	7,804,293
Increase in working capital	<u>788,762</u>	<u>6,730,591</u>
Working Capital — End of Year	<u>15,323,646</u>	<u>14,534,884</u>

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice	6,676,653	3,188,220
Eléments ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissement des immobilisations	1,271,324	889,343
Amortissement des frais reportés	315,059	38,296
Impôts sur le revenu reportés	1,495,000	496,000
Fonds générés par l'exploitation	9,758,036	4,611,859
Emission des obligations première hypothèque 8½%, Série "D"		6,000,000
Montants perçus sur les billets à recevoir		68,750
	9,758,036	10,680,609
Utilisation du fonds de roulement		
Augmentation des immobilisations (excluant la partie à court terme de la subvention gouvernementale)	6,075,013	2,554,565
Coût des régimes de retraite — reportés	840,000	
Escompte et frais d'émission d'obligations		74,417
Frais préliminaires à la mise en opération — reportés	6,747	23,474
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	537,068	617,303
Rachat d'obligations, à fonds d'amortissement, effectué avant la date d'échéance	39,196	169,696
Païement sur l'emprunt hypothécaire, 7¾%		1,813
Dividendes payés	1,471,250	508,750
	8,969,274	3,950,018
Augmentation du fonds de roulement	788,762	6,730,591
Fonds de roulement au début de l'exercice	14,534,884	7,804,293
Augmentation du fonds de roulement	788,762	6,730,591
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	15,323,646	14,534,884

Consolidated Schedule of Long-Term Debt as at December 31, 1974

					1974		1973	
First Mortgage Bonds					Maturing after one year	Current portion net of maturities effected in advance	Maturing after one year	Current portion net of maturities effected in advance
	Amount authorized and issued	Annual sinking fund requirement	Maturity date					
	\$	\$			\$	\$	\$	\$
4½% Series "A"	3,000,000	150,000	Nov. 1, 1975			150,000	150,000	102,000
5¾% Series "B"	3,500,000	173,000	Nov. 1, 1978		732,000	144,500	905,000	62,000
5.45% Series "C"	4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985		2,677,488 (1)	227,000	2,915,184	227,000
8½% Series "D"	6,000,000	296,000 (2)	April 1, 1993		6,000,000		6,000,000	
					9,409,488	521,500	9,970,184	391,000
Mortgages								
7¾% mortgage repayable by February 1, 1978 in monthly instalments of \$1,682 including principal and interest					53,764	15,568	69,332	14,428
6% mortgage repayable by December 31, 1974								211,875
					53,764	15,568	69,332	226,303
					9,463,252	537,068	10,039,516	617,303

Notes:

- (1) As of December 31, 1974 the principal balance, maturing after one year, amounted to \$2,557,000 (U.S.).
(2) Commencing in 1976.

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
1. Net Earnings for the Year		
Net earnings have been determined after the following:		
Remuneration of eleven directors as directors of the company	2,000	1,600
Remuneration as officers of the ten officers of the company, four of whom are also directors	333,712	298,666
Depreciation	1,271,324	889,343

2. Commitments and Other Financial Information

- (a) Outstanding orders issued for the purchase of fixed assets amounting to approximately \$3,233,000 and additional purchase authorizations of some \$1,545,000 were approved by the Board of Directors.
- (b) The company has two pension plans covering substantially all employees and it is the company's policy to fund its annual pension costs.

During the year the company paid an amount of \$1,500,000 to substantially fund the prior service obligations, certain modifications and actuarial revaluations of one of the plans. Of this amount \$660,000 has been expensed in the year and the remaining \$840,000 has been deferred and is being amortized equally in the years 1974 to 1976. The total provision for pension costs, including prior service costs and the amortization of deferred pension costs, amounted to \$1,386,300 (1973 — \$325,765). The prior service costs of the other plan are being amortized over a period of 22 years ending in 1991.

Pension costs funded were equal to or exceeded the actuarially determined value of vested liabilities under the plans. Based on actuarial estimates the prior service costs of the plans not funded were approximately \$1,064,200 (1973 — \$1,042,600), no portion of which has been recognized in the accounts.

Relevé consolidé de la dette à long terme au 31 décembre 1974

				1974		1973	
Obligations première hypothèque				Partie exigible à long terme	Partie exigible à court terme, moins les montants rachetés avant la date d'échéance	Partie exigible à long terme	Partie exigible à court terme, moins les montants rachetés avant la date d'échéance
	Montant autorisé et émis	Fonds d'amortissement annuel requis	Echéance	\$	\$	\$	\$
4½%, série "A"	3,000,000	150,000	1er nov. 1975		150,000	150,000	102,000
5¾%, série "B"	3,500,000	173,000	1er nov. 1978	732,000	144,500	905,000	62,000
5.45%, série "C"	4,600,000 (E.-U.)	227,000 (E.-U.)	1er avril 1985	2,677,488 (1)	227,000	2,915,184	227,000
8½%, série "D"	6,000,000	296,000 (2)	1er avril 1993	6,000,000		6,000,000	
				9,409,488	521,500	9,970,184	391,000

Emprunts hypothécaires

Emprunt hypothécaire 7¾%, remboursable en versements mensuels de \$1,682, comprenant le capital et les intérêts, échéant le 1er février 1978

53,764 15,568 69,332 14,428

Emprunt hypothécaire 6%, remboursable le 31 décembre 1974

211,875

53,764 15,568 69,332 226,303

Notes:

(1) Au 31 décembre 1974 le capital exigible à long terme était de \$2,557,000 (E.-U.).

(2) Commencant en 1976.

9,463,252 537,068 10,039,516 617,303

Notes se rapportant aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

1. Bénéfice net pour l'exercice

Le bénéfice net pour l'exercice a été déterminé après avoir déduit ce qui suit:

1974 1973
\$ \$

La rémunération des onze administrateurs de la compagnie en tant qu'administrateurs

2,000 1,600

La rémunération des dix dirigeants de la compagnie en tant que dirigeants dont quatre sont aussi administrateurs

333,712 298,666

L'amortissement des immobilisations

1,271,324 889,343

2. Engagement et divers renseignements d'ordre financier

a) Il existe des engagements pour l'achat d'immobilisations s'élevant à environ \$3,233,000. De plus, d'autres achats au montant de \$1,545,000 ont été autorisés par le Conseil d'administration.

b) La compagnie a deux régimes de retraite couvrant presque tous les employés et la politique de la compagnie consiste à verser le coût annuel des régimes de retraite.

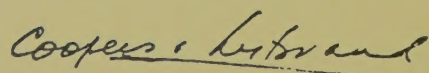
Au cours de l'exercice, la compagnie a versé un montant de \$1,500,000 dans le but de réduire de façon substantielle sa dette relativement au coût des services passés, aux coûts pris en charge à l'occasion de certaines modifications et redressements résultant d'une expertise actuarielle de l'un des deux régimes. De cette contribution, un montant de \$660,000 a été imputé à l'exercice; le solde de \$840,000 a été reporté et est amorti de façon égale au cours des années 1974 à 1976. Le coût global des régimes de retraite, incluant le coût relatif aux services passés et l'amortissement du coût des régimes de retraite reporté, se chiffrait à \$1,386,300 (1973 — \$325,765). Le coût relatif aux services passés de l'autre régime est amorti sur une période de 22 ans se terminant en 1991.

Les versements aux régimes de retraite égalent ou excèdent le montant des prestations acquises en vertu des régimes, tel que déterminé par une estimation actuarielle. Le montant non versé sur le coût des services passés de ces régimes en se fondant sur une estimation actuarielle, s'élève à \$1,064,200 (1973 — \$1,042,600) et n'a pas été inscrit aux livres.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. and its wholly-owned subsidiary companies as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



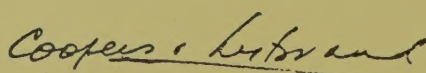
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
January 10, 1975

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée et ses filiales en propriété exclusive au 31 décembre 1974 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Comptables agréés

Montréal, Québec
le 10 janvier 1975



Directors

Conseil d'administration

Guy Bernier	D. P. Reynolds
*B. G. Dunlop	*J. Louis Reynolds
*R. T. Farrell	R. S. Reynolds, Jr.
*Bruce Gralow	W. G. Reynolds
Henri Olivier	*Arthur Simard, Q.C./C.R.
*André Piché	

*Members of the Executive Committee

*Membres du Comité exécutif

Officers/Direction

Arthur Simard, Q.C./C.R.,

Chairman of the Board
Président du Conseil d'administration

J. Louis Reynolds,

President/Président

André Piché,

Executive Vice-President and Managing Director
Vice-président exécutif et directeur général

B. G. Dunlop,

Vice-President Administration and Treasurer
Vice-président administration et trésorier

John W. Korcz,

Vice-President, Manufacturing
Vice-président, Service de la fabrication

Guy Guèvremont,

Vice-President, Corporate Development
Vice-président, Service d'expansion

Paul R. Rider,

Vice-President, Sales
Vice-président, Service des ventes

Marcel Piché, Q.C./C.R.,

Secretary/Secrétaire

Georges H. Plamondon,

Controller/Contrôleur

Lewis J. Gorin, Jr.

Assistant Secretary/Assistant-secrétaire

Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd.
and its wholly-owned subsidiary companies

Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée
et ses filiales en propriété exclusive

Head Office/Siège social

Cap-de-la-Madeleine, P.Q.

Plants/Usines

Cap-de-la-Madeleine • Montréal • Toronto

Sales Offices/Bureaux des ventes

Halifax • Montréal • Toronto
Winnipeg • Vancouver

Transfer Agents

Agents de transfert

Montreal Trust Company

Registrars/Fiduciaires

The Royal Trust Company/Compagnie Trust Royal

Auditors/Vérificateurs

Coopers & Lybrand — Montréal

Bankers/Banquiers

The Royal Bank of Canada
Banque Royale du Canada
The Toronto Dominion Bank
La Banque Toronto Dominion

Stock Listed/Actions inscrites

Montreal and Toronto Stock Exchanges
Bourses de Montréal et de Toronto

